

ก.๒๐๑ (๒/๖๐): แบบฝึกฝน ชุดที่ ๘ (๒๐ คะแนน)
โปรดทำเฉพาะข้อ ๑๙ – ๒๔ ส่งโดยทำในกระดาษคำตอบหน้า ๑๗

สาขาวิชาการเงิน ภาควิชาบริหารธุรกิจ
คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
ลักษณะวิชา กง. ๒๐๑ การเงินธุรกิจ (๒/๒๕๖๐)
แบบฝึกฝนเพื่อทบทวนบทเรียนและค้นคว้าและเรียนรู้ด้วยตนเอง
ชุดที่ ๘ เรื่องการพยากรณ์ทางการเงิน (๒๐ คะแนน)

อบรม เขวณเลิศ

ข้อ ๑ Financial data of Doctorkid Company are as follows:

- (1) Actual sales in 20X0 and 20X1 were 8,695,652.17 and 10,000,000 baht, respectively.
(2) The statement of financial position as of December 31, 20X1 (in baht) is presented below.

Cash	500,000	Accounts payable	1,000,000
Short-term investments	800,000	Notes payable to banks	2,000,000
Accounts receivable	2,000,000	Bonds	5,000,000
Inventories	2,500,000	Common stocks	6,000,000
Net property, plant, and equipment	13,000,000	Retained earnings	4,800,000
	<u>18,800,000</u>		<u>18,800,000</u>

- (3) Sales in 20X2 are expected to grow from those in 20X1 at the (geometric) average growth rate of sales during 20X1.
(4) The net profit margin and the dividend payout ratio in 20X2 are expected to be 10% and 40%, respectively.

Answer the following questions independently unless specified otherwise. Always assume that funds internally generated from depreciation are used to replace the worn-out non-current assets. Thus, if there is no increase (nor decrease) in non-current assets, the amount of them in the following year remains the same as that in the previous year. Also assume that all current assets, except short-term investments, are spontaneous to sales. Use the formula method to find the firm's AFN. Ignore the financing feedbacks.

- (1.1) If property, plants, and equipment (PPE's) are expected to increase by 800,000 baht (net of depreciation) in 20X2, and the proportion of spontaneous assets and liabilities in 20X2 remains unchanged, what are the additional funds needed (AFN) in 20X2?
(1.2) From (1.1), find the following amounts in 20X2.
(1.2.1) Total funds needed.
(1.2.2) Internally generated funds (i.e. an addition to retained earnings).
(1.2.3) Externally spontaneously generated funds (i.e. trade credits and accruals).
(1.2.4) Externally non-spontaneously generated funds (or AFN).

ข้อ ๑ (ต่อ)

- (1.3) From (1.1), prepare the pro forma statement of financial as of December 31, 20X2 if the firm finances the needs by issuing common stocks.
- (1.4) From (1.1) and (1.3), prepare the pro forma income statement for the period, ended December 31, 20X2. The following forecasts are also applied. Gross profit margin = 70%; Operating profit margin = 20%; Net profit margin = 10%; Corporate tax rate = 30%.
- (1.5) Doctorkid currently operates at its maximum capacity. But in 20X2, it expects to remain the ratio between its PPE's and sales as that in the past. If the proportion of spontaneous assets and liabilities in 20X1 remains unchanged, what are the additional funds needed (AFN) in 20X2?
- (1.6) From (1.5), prepare the projected statement of financial position as of December 31, 20X2 if the firm finances the needs by issuing bonds. Ignore the financing feedbacks.

ข้อ ๒ วันนี้คือ 31 ธันวาคม 2557 งบแสดงฐานะการเงิน (บาท) ของ บจ.เทวาทู (T) ณ วันดังกล่าวปรากฏดังนี้

สินทรัพย์หมุนเวียน	100	หนี้สินหมุนเวียน	70
สินทรัพย์ถาวรสุทธิ	<u>250</u>	หนี้สินระยะยาว	90
		ส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญ	<u>190</u>
รวมสินทรัพย์	<u>350</u>	รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญ	<u>350</u>

ในปี 2558 T คาดว่ากำไรสะสมจะเพิ่มขึ้นเท่ากับ 35 บาท โดยจะมี Dividend payout ratio เท่ากับ 0.3 สินทรัพย์ทุกประเภทและหนี้สินหมุนเวียนทุกรายการตอบสนองเร็ว (Spontaneous) ต่อรายรับจากขาย และสัดส่วนระหว่างรายการที่ตอบสนองเร็ว (Spontaneous) ต่อรายรับจากขายจะคงเดิมทุกปี สำหรับรายการอื่นที่ไม่มีข้อมูลกล่าวถึงให้ถือว่าไม่เปลี่ยนแปลง ให้ตอบคำถามต่อไปนี้ว่าเป็นอิสระจากกัน

- (ก) ยอดขายของ T ในปี 2558 จะเพิ่มขึ้นจากปี 2557 ได้สูงสุดไม่เกินร้อยละเท่าไร จึงจะทำให้ T ไม่ต้องพึ่งพิงเงินทุนจากแหล่งภายนอก (ทุกประเภท) เลย
- (ข) ยอดขายของ T ในปี 2558 จะเพิ่มขึ้นจากปี 2557 ได้สูงสุดไม่เกินร้อยละเท่าไร จึงจะทำให้ T ไม่ต้องพึ่งพิงเงินทุนจากแหล่งภายนอกที่ไม่ตอบสนองเร็ว (Non-spontaneous) ต่อรายรับจากขายเลย

หมายเหตุสำหรับข้อ ๓ – ๘ Profit margin ในข้อ ๓ – ๘ (ถ้ามีการกล่าวถึง) หมายถึง Net profit margin

ข้อ ๓ Suppose a firm makes the following policy changes. If the change means that external, nonspontaneous financial requirements (AFN) will increase, indicate this by a (+); indicate a decrease by a (-); and indicate indeterminate or no effect by a (0). Think in terms of the immediate, short-run effect on funds requirements.

- The dividend payout ratio is increased.
- The firm contracts to buy, rather than make, certain components used in its products.
- The firm decides to pay all suppliers on delivery, rather than after a 30-day delay, to take advantage of discounts for rapid payment.
- The firm begins to sell on credit (previously all sales had been on a cash basis).
- The firm's profit margin is eroded by increased competition; sales are steady.
- Advertising expenditures are increased.
- A decision is made to substitute long-term mortgage bonds for short-term bank loans.
- The firm begins to pay employees on a weekly basis (previously it had paid at the end of each month).

ข้อ ๔ Magee Computers makes bulk purchases of small computers, stocks them in conveniently located warehouses, and ships them to its chain of retail stores. Magee's statement of financial position as of December 31, 20X0, is shown here (THB millions):

Cash	3.5	Accounts payable	9.0
Receivables	26.0	Notes payable	18.0
Inventories	<u>58.0</u>	Accruals	<u>8.5</u>
Total current assets	87.5	Total current liabilities	35.5
Net non-current assets	<u>35.0</u>	Long-term bonds	6.0
		Common stock	15.0
		Retained earnings	<u>66.0</u>
Total assets	<u>22.5</u>	Total liabilities and equity	<u>122.5</u>

- Construct Magee's pro forma statement of financial position as of December 31, 20X1. Assume that all external capital requirements are met by bank loans and are reflected in notes payable. Do not consider any financing feedback effects.
- Now calculate the following ratios, based on your projected December 31, 20X1, statement of financial position. Magee's 20X0 ratios and industry average ratios are shown here for comparison:

รายรับจากการขาย_{20X0} = 350 ล้านบาท; กำไรสุทธิ_{20X0} = 10.5 ล้านบาท; อัตรากำไรสุทธิ (Net profit margin) คงที่; เงินปันผล_{20X0} = 4.2 ล้านบาท; อัตราการจ่ายเงินปันผล (Dividend payout ratio คงที่); รายรับจากการขาย_{20X1} เพิ่มขึ้นจากรายรับจากการขาย_{20X0} = 20%; สินทรัพย์ทุกรายการตอบสนองเร็วต่อรายรับจากการขาย

	Magee Computers		Industry Average
	December 31, 20X1	December 31, 20X0	December 31, 20X0
Current ratio		2.5	3.0
Debt/total assets		33.9%	30.0%
Return on equity		13.0%	12.0%

c. Now assume that Magee grows by the same THB70 million but that the growth is spread over five years—that is, that sales grow by THB14 million each year. Construct a pro forma statement of financial position as of December 31, 20X1, using notes payable as the balancing item.

สินทรัพย์ทุกรายการตอบสนองเร็วต่อรายรับจากการขาย (S); S เพิ่มขึ้น 70 ล้านบาทต่อ 5 ปี = ปีละ $70/5 = 14$ ล้านบาท

ข้อ ๕ Noso Textile's 20X0 financial statements are shown here:

Noso Textile: Statement of Financial Position as of December 31, 20X0 (THB Thousands)

Cash	1,080	Accounts payable	4,320
Receivables	6,480	Accruals	2,880
Inventories	<u>9,000</u>	Notes payable	<u>2,100</u>
Total current assets	16,560	Total current liabilities	9,300
Net non-current assets	<u>12,600</u>	Long-term bonds	3,500
		Common stock	3,500
		Retained earnings	<u>12,860</u>
Total assets	<u>29,160</u>	Total liabilities and equity	<u>29,160</u>

Noso Textile: Income Statement for year ended December 31, 20X0 (THB Thousands)

Revenue from sales of goods	36,000
Operating costs	<u>(32,440)</u>
Profit before finance costs and income taxes (EBIT)	3,560
Finance costs	<u>(560)</u>
Profit before income taxes	3,000
Income taxes (40%)	<u>(1,200)</u>
Profit for year (Net income)	<u>1,800</u>

Suppose 20X1 sales are projected to increase by 15 percent over 20X0 sales. Noso's dividend payout ratio is 45%. Determine the additional funds needed. Assume that the company was operating at *full capacity* in 20X0, that it cannot sell off any of its non-current assets, and that any required financing will be borrowed as notes payable. Also, assume that assets, spontaneous liabilities, and operating costs are expected to increase by the same percentage as sales. Use the percentage-of-sales method to develop a pro forma statement of financial position and income statement for December 31, 20X1. (Do not incorporate any financing feedback effects. Use the pro forma income statement to determine the addition to retained earnings.)

ข้อ ๖ At year-end 20X0, total assets for Shome Inc. were THB1.2 million and accounts payable were THB375,000. Sales, which in 20X0 were THB2.5 million, are expected to increase by 25 percent in 20X1. Total assets and accounts payable are proportional to sales, and that relationship will be maintained. Shome typically uses no current liabilities other than accounts payable. Common stock amounted to THB425,000 in 20X0, and retained earnings were THB295,000. Shome plans to sell new common stock in the amount of THB75,000. The firm's net profit margin on sales is 6 percent; and 40 percent of earnings will be paid out as dividends.

- What was Shome's total debt in 20X0?
- How much new, long-term debt financing will be needed in 20X1? Do not consider any financing feedback effects. (Hint: $AFN - \text{New stock} = \text{New long-term debt}$.)

ข้อ ๗ Certain liability and net worth items generally increase spontaneously with increases in sales. Put a checkmark (✓) by those items that typically increase spontaneously:

Accounts payable	
Notes payable to banks	
Accrued wages	
Accrued taxes	
Mortgage bonds	
Common stock	
Retained earnings	

ข้อ ๘ The 20X1 statement of financial position and income statement for the Woods Company are shown here:

WOODS COMPANY:

STATEMENT OF FINANCIAL POSITION AS OF DECEMBER 31, 20X0 (THB Thousands)

Cash	80	Accounts payable	160
Accounts receivable	240	Accruals	40
Inventories	<u>720</u>	Notes payable	<u>252</u>
Total current assets	1,040	Total current liabilities	452
Net non-current assets	<u>3,200</u>	Long-term debt	1,244
		Common stock	1,605
		Retained earnings	<u>939</u>
Total assets	<u>4,240</u>	Total liabilities and equity	<u>4,240</u>

ข้อ ๘ (ต่อ)

WOODS COMPANY:

INCOME STATEMENT FOR THE YEAR ENDING DECEMBER 31, 20X0

Revenue from sales of goods	8,000
Operating costs	(7,450)
Profit before finance costs and income taxes (EBIT)	550
Finance costs	(150)
Profit before income taxes	400
Income taxes (40%)	(160)
Profit for year (Net income)	240

Per Share Detail

Common stock price	16.96
Earnings per share (EPS)	1.60
Dividends per share (DPS)	1.04

The firm operated at full capacity in 20X0. It expects sales to increase by 20 percent during 20X1 and expects 20X1 dividends per share to increase to THB1.10. Use the percentage-of-sales method to determine how much outside non-spontaneous financing is required, developing the firm's pro forma statement of financial position and income statement, and use AFN as the balancing item.

ข้อ ๙ The McGill Company's revenue from sales are forecasted to increase from THB1,000 in 20X0 to THB2,000 in 20X1. Here is the December 31, 20X0, statement of financial position:

Cash	100	Accounts payable	50
Accounts receivable	200	Notes payable	150
Inventories	<u>200</u>	Accruals	<u>50</u>
Total current assets	500	Total current liabilities	250
Net property, plants, and equipment	<u>500</u>	Long-term debt	400
		Common stock	100
		Retained earnings	<u>50</u>
Total assets	<u>1,000</u>	Total liabilities and equity	<u>1,000</u>

McGill's property, plants, and equipment were used to **only 50 percent of capacity** during 20X0, but its current assets were at their proper levels. All assets except property, plants, and equipment increase at the same rate as sales, and property, plants, and equipment would also increase at the same rate if the current excess capacity did not exist. McGill's after-tax net profit margin is forecasted to be 5 percent, and its dividend payout ratio will be 60 percent. What is McGill's additional funds needed (AFN) for the coming year? Ignore financing feedback effects.

ข้อ ๑๐

สมมติว่าวันนี้คือ 31 ธันวาคม 2557 งบแสดงฐานะการเงินจริงและงบแสดงฐานะการเงินล่วงหน้าที่ไม่สมบูรณ์ (บาท) ปรากฏในตารางข้างล่าง ให้เติมตัวเลข (แสดงการคำนวณประกอบ) ลงในงบแสดงฐานะการเงินล่วงหน้าให้ครบทุกรายการโดยใช้ข้อมูลต่อไปนี้

รายรับจากการขาย (ยอดขาย) ในปี 2557 เท่ากับ 9,000 บาท ซึ่งเป็นรายรับจากการขายที่ใช้กำลังการผลิตเพียงร้อยละ 90 ของกำลังการผลิตทั้งหมด (วัดด้วยสินทรัพย์รวม) คาดว่ารายรับจากการขายในปี 2558 จะเท่ากับ 9,450 บาท ซึ่งหากสินทรัพย์ที่มีอยู่สามารถรองรับรายรับจากการขายที่เพิ่มขึ้นได้ ก็ไม่มีความจำเป็นต้องลงทุนเพิ่มในสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนและจะสมมติให้มูลค่าเท่าเดิมในปีถัดไป แต่หากสินทรัพย์ที่มีอยู่ไม่สามารถรองรับรายรับจากการขายที่เพิ่มขึ้นได้ ให้ถือว่าสินทรัพย์ทุกประเภทนั้นตอบสนองเร็ว (Spontaneous) ต่อรายรับจากการขาย และสัดส่วนระหว่างรายการที่ตอบสนองเร็วต่อรายรับจากการขายจะคงเดิมทุกปี สำหรับรายการอื่นที่ไม่ตอบสนองเร็ว (Non-spontaneous) ต่อรายรับจากการขาย ให้ถือว่าไม่เปลี่ยนแปลง ยกเว้นนโยบายจะระบุเป็นอย่างอื่น

ในปี 2558 Dividend payout ratio เท่ากับร้อยละ 12 และ Net profit margin เท่ากับร้อยละ 28 **ตัวเงินจ่ายเดิมทั้งจำนวนครบกำหนดชำระในปี 2558** และเมื่อต้องการเงินทุนเพิ่มเติม ให้ออกหุ้นสามัญ แต่ถ้ามีเงินเหลือ ให้ชำระคืนเงินกู้ระยะยาว โดยไม่ต้องสนใจผลกระทบจากการจัดหาเงินทุน (Financing feedback) อย่างอื่น

	2557 จริง	2558 ล่วงหน้า
เงินสด	1,000	
ลูกหนี้การค้า	2,000	
สินค้าคงเหลือ	3,000	
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนสุทธิ	8,000	
รวมสินทรัพย์	14,000	
เจ้าหนี้การค้า	1,200	
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	800	
ตัวเงินจ่าย	2,000	
เงินกู้ระยะยาว	3,000	
หุ้นสามัญ	5,000	
กำไรสะสม	2,000	
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	14,000	

ข้อ ๑๑ หากกำหนดให้ปัจจัยอื่นคงที่แล้ว ปัจจัยหรือเหตุการณ์ต่อไปนี้**ไม่**ทำให้ AFN ลดลง

- ① กิจกรรมมีความสามารถในการแข่งขันมากขึ้น จึงสามารถเพิ่มอัตรากำไรสุทธิ (Net profit margin) ขึ้นได้
- ② กิจกรรมมีการประหยัดอันเนื่องมาจากขนาด (Economies of scales) มากขึ้นกว่าเดิม
- ③ กิจกรรมจ่ายค่าแรงพนักงานฝ่ายผลิตเร็วขึ้นจากเดิมเดือนละครั้งเป็นเดือนละ 2 ครั้ง
- ④ กิจกรรมจ่ายค่าวัตถุดิบ(ซึ่งซื้อเป็นเงินเชื่อ)ช้าลงจากเดิม 10 วัน เป็น 30 วัน

ข้อ ๑๒ ข้อใดกล่าวถูกต้องที่สุด

- ① ค่าใช้จ่ายในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จมีทั้งรายการที่ตอบสนองเร็ว (Spontaneous) ต่อรายรับจากการขายสินค้า เช่น ค่าแรงทางตรง ค่าวัตถุดิบทางตรง ค่าเสื่อมราคาเครื่องจักร และรายการที่ไม่ตอบสนองเร็ว (Nonspontaneous) ต่อรายรับจากการขายสินค้า เช่น เงินเดือนพนักงาน ดอกเบี้ยจ่าย
- ② ตราสารพาณิชย์ (Commercial paper) ซึ่งกิจการอาจจำเป็นต้องจัดจำหน่ายเพื่อระดมเงินทุนเพิ่มเมื่อรายรับจากการขายสินค้าสูงขึ้น จัดเป็นแหล่งเงินทุนที่ไม่ตอบสนองเร็วต่อรายรับจากการขายสินค้า
- ③ กิจการนิยมใช้วิธี Top-down และ bottom-up จัดทางการเงินล่วงหน้า
- ④ ข้อมูลในตารางข้างล่างชี้ให้เห็นว่า เมื่อต้องการพยากรณ์ความต้องการเงินลงทุนในสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (สุทธิ) นั้น การสมมุติว่าสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (สุทธิ) เป็นสินทรัพย์ที่ตอบสนองเร็วต่อรายรับจากการขายสินค้าเป็นวิธีที่เหมาะสมที่สุด

รายรับจากการขายสินค้า (บาท)	สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนสุทธิ (บาท)
0-200	150
201-450	200
451-700	250

ดูข้อมูลของ บมจ. แก้วมณีศรีราชา (KS) ใน 2 หน้าถัดไป เพื่อตอบคำถามข้อ ๑๓ – ๑๖ โดยสมมุติว่าปัจจุบันคือ 31 ธันวาคม 2560 และไม่ต้องคำนึงถึงผลกระทบจากการจัดหาเงินทุน (Financing feedback)

ข้อ ๑๓ KS พยากรณ์ทางการเงินโดยสมมุติว่ารายการในข้อใดต่อไปนี้ **ทุกรายการ** ไม่ตอบสนองเร็ว (Nonspontaneous) ต่อรายรับจากการขายสินค้า

- ① สินค้าคงเหลือ เงินลงทุนชั่วคราว กำไรสะสม
- ② เงินลงทุนชั่วคราว สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย
- ③ สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน เงินเบิกเกินบัญชี-ธนาคาร กำไรสะสม
- ④ เงินลงทุนชั่วคราว เงินเบิกเกินบัญชี-ธนาคาร เจ้าหนี้การค้า

ข้อ ๑๔ ข้อใดกล่าวถูกต้องเกี่ยวกับการพยากรณ์ทางการเงินในปี 2561 ของ KS

- ① Retention ratio ของ KS ในปี 2561 เท่ากับร้อยละ 55
- ② KS สมมุติว่าต้นทุนและค่าใช้จ่ายทุกรายในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จแปรผันตรงกับรายรับจากการขายสินค้า
- ③ AFN ในปี 2561 ของ KS มีค่าเป็นลบ
- ④ ในปี 2561 KS คาดว่าไม่ต้องจัดหาเงินทุนจากแหล่งภายนอกกิจการเลย

บมจ.แก้วมณีศรีอาษา (KS)
งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จเปรียบเทียบ (ล้านบาท)
สำหรับปี สิ้นสุด 31 ธันวาคม

	(จริง)	(ล่วงหน้า)
	2560	2561
รายรับจากการขาย	36,000	41,400
<u>หัก</u> ต้นทุนขายสินค้าที่ขาย	(25,200)	(28,980)
กำไรขั้นต้น	10,800	12,420
<u>หัก</u> ค่าใช้จ่ายในการขายทั่วไปและบริหาร	(7,240)	(8,335)
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษีเงินได้ (หรือ EBIT)	3,560	4,085
<u>หัก</u> ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(560)	(560)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	3,000	3,525
<u>หัก</u> ภาษีเงินได้	(600)	(705)
กำไรสุทธิของปี	2,400	2,820

ข้อ ๑๕ ข้อสมมติใดไม่ถูกต้องสำหรับการพยากรณ์ทางการเงินของ KS ในปี 2561

- ① อัตราการเติบโตของรายรับจากการขายสินค้าเท่ากับร้อยละ 15 ต่อปี
- ② Gross profit margin เท่ากับร้อยละ 30
- ③ อัตราภาษีเงินได้เท่ากับร้อยละ 20
- ④ Net profit margin คงที่เหมือนของปี 2560

ข้อ ๑๖ KS พยากรณ์ว่า AFN ในปี 2561 เท่ากับกี่ล้านบาท (แสดงการคำนวณ)

บมจ.แก๊วมณีศรีอาชา (KS)
งบแสดงฐานะการเงินเปรียบเทียบ (ล้านบาท)

ณ 31 ธันวาคม

	(จริง)	(ล่วงหน้า)
	2560	2561
สินทรัพย์		
เงินสด	640	736
เงินลงทุนชั่วคราว	440	475
ลูกหนี้การค้า	6,480	7,452
สินค้าคงเหลือ	9,000	10,350
สินทรัพย์หมุนเวียนรวม	16,560	19,013
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนสุทธิ	12,600	13,030
สินทรัพย์รวม	29,160	32,043
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญ		
เงินเบิกเกินบัญชี-ธนาคาร	2,100	2,352
เจ้าหนี้การค้า	4,320	4,968
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	2,880	3,312
หนี้สินหมุนเวียนรวม	9,300	10,632
เงินกู้ระยะยาว-ธนาคาร	3,500	3,500
หนี้สินรวม	12,800	14,132
หุ้นสามัญ	3,500	3,500
กำไรสะสม	12,860	14,411
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญรวม	29,160	32,043

ข้อ ๑๗ สมมติว่าปัจจุบันคือ 31 ธันวาคม 2560 จากข้อมูลของ บจ.ภูวดลเป็นใหญ่ (PK) ข้างล่าง ให้หาว่า AFN ปี 2561 ของ PK เท่ากับกี่บาท (แสดงการคำนวณ)

สมมติว่าวันนี้คือ 31 ธันวาคม 2560 งบแสดงฐานะการเงินจริงแสดงไว้ข้างล่าง

PK มีรายรับจากการขายสินค้าในปี 2560 เท่ากับ 20,000 บาท ซึ่งเป็นรายรับจากการขายที่ใช้กำลังการผลิตเพียงร้อยละ 78 ของกำลังการผลิตทั้งหมด(วัดด้วยสินทรัพย์รวม) PK คาดว่ารายรับจากการขายสินค้าในปี 2561 จะเท่ากับ 25,000 บาท ซึ่งหากสินทรัพย์ที่มีอยู่สามารถรองรับรายรับจากการขายสินค้าที่เพิ่มขึ้นได้ ก็ไม่มีความจำเป็นต้องลงทุนเพิ่มในสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน และจะสมมติให้มีค่าเท่าเดิมในปีถัดไป แต่หากสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่มีอยู่ไม่สามารถรองรับรายรับจากการขายที่เพิ่มขึ้นได้ ให้ถือว่าสินทรัพย์ทุกประเภทตามที่ปรากฏในงบแสดงฐานะการเงินตอบสนองเร็ว (Spontaneous) ต่อรายรับจากการขายสินค้า และสัดส่วนระหว่างรายการที่ตอบสนองเร็วต่อรายรับจากการขายสินค้าจะคงเดิมทุกปี สำหรับรายการอื่นที่ไม่ตอบสนองเร็ว (Non-spontaneous) ต่อรายรับจากการขายสินค้า ให้ถือว่าไม่เปลี่ยนแปลง ยกเว้นนโยบายจะระบุเป็นอย่างอื่น

ในปี 2561 PK คาดว่าอัตรากำไรสุทธิ (Net profit margin) เท่ากับร้อยละ 20 และอัตราการจ่ายเงินปันผล (Dividend payout ratio) เท่ากับร้อยละ 15

ทั้งนี้ไม่ต้องสนใจผลกระทบจากการจัดหาเงินทุน (Financing feedback)

งบแสดงฐานะการเงิน (จริง) ณ 31 ธันวาคม 2560			
เงินสด	1,000	เจ้าหนี้การค้า	1,800
ลูกหนี้การค้า	4,000	ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	1,200
สินค้าคงเหลือ	8,000	เงินกู้ระยะสั้น	1,750
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนสุทธิ	15,000	เงินกู้ระยะยาว	5,750
		หุ้นสามัญ	9,000
		กำไรสะสม	8,500
รวมสินทรัพย์	28,000	รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	28,000

ข้อ ๑๘ สมมติว่าวันนี้คือ 31 ธันวาคม 2560 งบแสดงฐานะการเงิน (บาท) ของ บจ.ปิ่นทอง (PT) ณ วันดังกล่าวปรากฏดังนี้

สินทรัพย์หมุนเวียน	100	หนี้สินหมุนเวียน	80
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนสุทธิ	300	หนี้สินระยะยาว	90
		ส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญ	230
รวมสินทรัพย์	400	รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญ	400

สินทรัพย์ทุกประเภทและหนี้สินหมุนเวียนทุกรายการตอบสนองเร็ว (Spontaneous) ต่อรายรับจากการขายสินค้า และสัดส่วนระหว่างรายการที่ตอบสนองเร็วต่อรายรับจากการขายสินค้าจะคงเดิมทุกปี สำหรับรายการอื่นที่ไม่มีข้อมูลกล่าวถึง ให้ถือว่าไม่เปลี่ยนแปลง และไม่ต้องสนใจผลกระทบจากการจัดหาเงินทุน (Financing feedback)

ในปี 2561 อัตราการจ่ายเงินปันผล (Dividend payout ratio) เท่ากับ 0.6 โดย PT คาดว่ากำไรสะสมจะเพิ่มขึ้นเท่ากับ 24 บาท

รายรับจากการขายสินค้าของ PT ในปี 2561 จะเพิ่มขึ้นจากปี 2560 ได้สูงสุดไม่เกินร้อยละเท่าไร จึงจะทำให้ PT ไม่ต้องพึ่งพิงเงินทุนจากแหล่งภายนอกที่ไม่ตอบสนองเร็ว (Nonspontaneous) ต่อรายรับจากการขายสินค้าเลย (แสดงการคำนวณ)

ข้อ ๑๙ ข้อใดกล่าวถูกต้องที่สุด

- ① ค่าใช้จ่ายในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จมีทั้งรายการที่ตอบสนองเร็ว (Spontaneous) ต่อรายรับจากการขาย เช่น ค่าแรงทางตรง ค่าวัตถุดิบทางตรง ค่าใช้จ่ายทางการเงิน(หรือดอกเบี้ยจ่าย) และรายการที่ไม่ตอบสนองเร็ว (Nonspontaneous) ต่อรายรับจากการขาย เช่น เงินเดือนพนักงาน ค่าเสื่อมราคาอาคาร
- ② ตัวแลกเปลี่ยน (Bill of exchange) ซึ่งกิจการอาจจำเป็นต้องจัดจำหน่ายเพื่อระดมเงินทุนเพิ่มเมื่อรายรับจากการขายสูงขึ้น จัดเป็นแหล่งเงินทุนที่ตอบสนองเร็วต่อรายรับจากการขาย
- ③ การใช้วิธี Top-down และ bottom-up ร่วมกันจัดทำงบการเงินล่วงหน้าได้รับความนิยมมากกว่า
- ④ ข้อมูลในตารางข้างล่างชี้ให้เห็นว่า เมื่อต้องการพยากรณ์ความต้องการเงินลงทุนในสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (สุทธิ)นั้น การสมมุติว่าสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน(สุทธิ)เป็นสินทรัพย์ที่ไม่ตอบสนองเร็วต่อรายรับจากการขาย เป็นวิธีที่เหมาะสมกว่าการสมมุติว่าตอบสนองเร็วต่อรายรับจากการขาย

รายรับจากการขาย (บาท)	สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนสุทธิ (บาท)
0-300	225
301-675	300
676-1,050	375

ข้อ ๒๐ หากกำหนดให้ปัจจัยอื่นคงที่แล้ว ปัจจัยหรือเหตุการณ์ต่อไปนี้ทำให้ AFN เพิ่มขึ้น

- ① กิจการลดอัตราการจ่ายเงินปันผลหุ้นสามัญจากร้อยละ 80 เป็นร้อยละ 50
- ② กิจการมีการประหยัดอันเนื่องมาจากขนาด (Economies of scales) มากขึ้นกว่าเดิม
- ③ กิจการจ่ายค่าแรงพนักงานฝ่ายผลิตเร็วขึ้นจากเดิมเดือนละ 2 ครั้งเป็นเดือนละ 4 ครั้ง
- ④ กิจการจ่ายค่าวัตถุดิบช้าลงจากเดิม 30 วัน เป็น 45 วัน

ดูข้อมูลของ บมจ.คราม (KRM) ใน 2 หน้าถัดไป เพื่อตอบคำถามข้อ ๒๑ – ๒๔ โดยสมมุติว่าปัจจุบันคือ 31 ธันวาคม 2560 ข้อสมมุติอื่นเป็นไปตามเนื้อหาในชั้นเรียน และไม่ต้องคำนึงถึงผลกระทบจากการจัดหาเงินทุน (Financing feedback)

ข้อ ๒๑ KRM พยากรณ์ทางการเงินโดยสมมุติว่ารายการต่อไปนี้ทุกรายการตอบสนองเร็ว (Spontaneous) ต่อรายรับจากการขาย

- ① สินค้าคงเหลือ ลูกหนี้การค้า เจ้าหนี้การค้า
- ② เงินลงทุนชั่วคราว สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนสุทธิ ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย
- ③ สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนสุทธิ เงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร กำไรสะสม
- ④ เงินสด เงินลงทุนชั่วคราว เจ้าหนี้การค้า

ข้อ ๒๒ KRM พยากรณ์ว่า AFN ในปี 2561 เท่ากับกี่ล้านบาท

- ① 64,086 – 58,320
- ② (21,264 + 28,822) – (18,600 + 25,720)
- ③ 4,704 – 4,200
- ④ (9,936 + 6,624 + 28,822) – (8,640 + 5,760 + 25,720)

ข้อ ๒๓ ข้อใดกล่าวถูกต้องที่สุดเกี่ยวกับการพยากรณ์ทางการเงินในปี 2561 ของ KRM

- ① Dividend payout ratio ของ KRM ในปี 2561 เท่ากับร้อยละ 55
- ② KRM สมมุติว่าต้นทุนและค่าใช้จ่ายบางรายการในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จแปรผันตรงกับรายรับจากการขาย และค่าใช้จ่ายบางรายการในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จไม่แปรผันตรงกับรายรับจากการขาย
- ③ AFN ในปี 2561 ของ KRM มีค่าเป็นลบ
- ④ ในปี 2561 KRM คาดว่าไม่ต้องจัดหาเงินทุนจากแหล่งภายนอกกิจการเลย

ข้อ ๒๔ กำหนดให้ปัจจัยอื่นคงที่ ถ้า KRM พยากรณ์รายรับจากการขายในปี 2561 เป็น 80,640 ล้านบาท ข้อใดถูกต้องที่สุด

- ① Gross profit margin ในปี 2561 จะเท่ากับร้อยละ 30
- ② เจ้าหนี้การค้าสิ้นปี 2561 จะเท่ากับ 9,504 ล้านบาท
- ③ ทุนสามัญสิ้นปี 2561 จะมากกว่า 3,500 ล้านบาท
- ④ สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนสุทธิสิ้นปี 2561 จะเท่ากับ 25,200 ล้านบาท

บมจ.คราม (KRM)		
งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จเปรียบเทียบ (ล้านบาท)		
สำหรับปี สิ้นสุด 31 ธันวาคม		
	(จริง)	(ล่วงหน้า)
	2560	2561
รายรับจากการขาย	72,000	82,800
<u>หัก</u> ต้นทุนขายสินค้า	-50,400	-57,960
กำไรขั้นต้น	21,600	24,840
<u>หัก</u> ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	-14,480	-16,670
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษีเงินได้ (หรือ EBIT)	7,120	8,170
<u>หัก</u> ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	-1120	-1120
กำไรก่อนภาษีเงินได้	6,000	7,050
<u>หัก</u> ภาษีเงินได้	-1200	-1410
กำไรสุทธิของปี	4,800	5,640

บมจ.คราม (KRM)
งบแสดงฐานะการเงินเปรียบเทียบ (ล้านบาท)

ณ 31 ธันวาคม

	(จริง) 2560	(ล่วงหน้า) 2561
สินทรัพย์		
เงินสด	1280	1472
เงินลงทุนชั่วคราว	880	950
ลูกหนี้การค้า	12,960	14,904
สินค้าคงเหลือ	18,000	20,700
สินทรัพย์หมุนเวียนรวม	33,120	38,026
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนสุทธิ	25,200	26,060
สินทรัพย์รวม	58,320	64,086
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญ		
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร	4,200	4,704
เจ้าหนี้การค้า	8,640	9,936
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	5,760	6,624
หนี้สินหมุนเวียนรวม	18,600	21,264
เงินกู้ระยะยาวธนาคาร	7,000	7,000
หนี้สินรวม	25,600	28,264
หุ้นสามัญ	7,000	7,000
กำไรสะสม	25,720	28,822
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญรวม	58,320	64,086

ข้อมูลของ บจ.ขอบคุณน้ำตา (TYT) ต่อไปนี้ใช้ตอบคำถามข้อ ๒๕ – ๒๗ อย่างเป็นอิสระจากกัน

สมมติว่าวันนี้คือ 31 ธันวาคม 2560 บจ.ขอบคุณน้ำตา (TYT) มีรายรับจากการขายในปี 2560 เท่ากับ 40,000 บาท และ TYT คาดว่ารายรับจากการขายในปี 2561 จะเพิ่มขึ้นจากเดิม ซึ่งหากสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่มีอยู่สามารถรองรับรายรับจากการขายที่เพิ่มขึ้นได้ ก็ไม่มีความจำเป็นต้องลงทุนเพิ่มในสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนและจะสมมติให้สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนมีค่าเท่าเดิมในปีถัดไป แต่หากสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่มีอยู่ไม่สามารถรองรับรายรับจากการขายที่เพิ่มขึ้นได้ ให้ถือว่าสินทรัพย์ทุกประเภทตามที่ปรากฏในงบการเงินข้างล่างตอบสนองเร็ว (Spontaneous) ต่อรายรับจากการขาย และสัดส่วนระหว่างรายการที่ตอบสนองเร็วต่อรายรับจากการขายจะคงเดิมทุกปี สำหรับรายการอื่นที่ไม่ตอบสนองเร็ว (Non-spontaneous) ต่อรายรับจากการขาย ให้สมมติว่าไม่เปลี่ยนแปลง ยกเว้นนโยบายจะระบุเป็นอย่างอื่น

TYT มีนโยบายในปี 2561 ว่า หากต้องการเงินทุนเพิ่มเติมอีก กิจการจะออกหุ้นสามัญ แต่ถ้ามีเงินเหลือ จะนำไปซื้อหลักทรัพย์ระยะสั้น (เงินลงทุนชั่วคราว) โดยไม่ต้องสนใจผลกระทบจากการจัดหาเงินทุน (Financing feedback) อย่างอื่น

งบแสดงฐานะการเงิน (จริง) ณ 31 ธันวาคม 2560

เงินสด	2,000	เจ้าหนี้การค้า	3,600
ลูกหนี้การค้า	8,000	ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	2,400
สินค้าคงเหลือ	16,000	เงินกู้ระยะสั้น	3,500
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนสุทธิ	30,000	เงินกู้ระยะยาว	11,500
		หุ้นสามัญ	18,000
		กำไรสะสม	17,000
รวมสินทรัพย์	56,000	รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	56,000

ข้อ ๒๕ TYT คาดว่ารายรับจากการขายในปี 2561 จะเท่ากับ 50,000 บาท อัตรากำไรสุทธิ (Net profit margin) เท่ากับร้อยละ 20 และอัตราการจ่ายเงินปันผล (Dividend payout ratio) เท่ากับร้อยละ 15 แล้ว AFN ปี 2561 ของ TYT เท่ากับกี่บาทถ้าใช้สมมติฐานว่าสินทรัพย์ทุกประเภทตอบสนองเร็วต่อรายรับจากการขาย

- ① -3,500
- ② 0
- ③ 4,000
- ④ 7,500

ข้อ ๒๖ TYT คาดว่ารายรับจากการขายในปี 2561 จะเท่ากับ 48,000 บาท อัตรากำไรสุทธิ (Net profit margin) เท่ากับร้อยละ 25 และอัตราการจ่ายเงินปันผล (Dividend payout ratio) เท่ากับร้อยละ 15 แล้ว สินทรัพย์รวม ณ 31 ธันวาคม 2561 เท่ากับกี่บาท

- ① 56,000
- ② 61,200
- ③ 70,000
- ④ 67,200

ข้อ ๒๓ รายรับจากการขายของ TYT ในปี 2560 ซึ่งเท่ากับ 40,000 บาทในข้อมูลร่วมข้างต้นนั้น เป็นรายรับจากการขายที่ใช้กำลังการผลิตเพียงร้อยละ 80 ของกำลังการผลิตทั้งหมด TYT คาดว่าในปี 2561 รายรับจากการขายจะเท่ากับ 50,000 บาท อัตรากำไรสุทธิ (Net profit margin) เท่ากับร้อยละ 20 และอัตราการจ่ายเงินปันผล (Dividend payout ratio) เท่ากับร้อยละ 15 แล้ว เงินลงทุนชั่วคราว ณ 31 ธันวาคม 2561 เท่ากับกี่บาท

- ① 8,500
- ② 3,500
- ③ 2,000
- ④ 0

ข้อ ๒๔ สมมุติว่าวันนี้คือ 31 ธันวาคม 2560 งบแสดงฐานะการเงิน (บาท) ของ บจ.ให้รักคุ้มครอง (LUV) ณ วันดังกล่าวปรากฏดังนี้

สินทรัพย์หมุนเวียน	150	เงินกู้ระยะสั้นธนาคาร	120
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนสุทธิ	<u>450</u>	เงินกู้ระยะยาว	135
		ส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญ	<u>345</u>
รวมสินทรัพย์	<u>600</u>	รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญ	<u>600</u>

ข้อมูลเพิ่มเติมมีดังนี้

- (ก) สินทรัพย์ทุกประเภทตอบสนองเร็ว (Spontaneous) ต่อรายรับจากการขาย
- (ข) สัดส่วนระหว่างรายการที่ตอบสนองเร็วต่อรายรับจากการขายจะคงเดิมทุกปี
- (ค) สำหรับรายการอื่นที่ไม่มีข้อมูลกล่าวถึง ให้ถือว่าไม่เปลี่ยนแปลง และไม่ต้องสนใจผลกระทบจากการจัดหาเงินทุน (Financing feedback)
- (ง) ในปี 2561 อัตราการจ่ายเงินปันผล (Dividend payout ratio) เท่ากับ 0.6 โดย LUV คาดว่ากำไรสะสมจะเพิ่มขึ้นเท่ากับ 30 บาท

หากในปี 2561 LUV ต้องการพึ่งพิงเงินทุนจากกำไรสะสมที่จะกันไว้เพิ่มเติมเพียงแหล่งเดียวเท่านั้น รายรับจากการขายของ LUV ในปี 2561 จะเพิ่มขึ้นจากปี 2560 ได้สูงสุดไม่เกินร้อยละเท่าไรโดยประมาณ LUV จึงจะมีเงินทุนใช้พอดี

- ① 5.00
- ② 6.25
- ③ 8.33
- ④ 10.42

[กระดาษคำตอบอยู่ในหน้าถัดไป]

ชื่อ.....
เลขทะเบียน.....
เลขที่ (ถ้ามี).....
หมวด/หมู่.....

<u>វ៉ៃ ១៥</u>	①	②	③	④
<u>វ៉ៃ ២០</u>	①	②	③	④
<u>វ៉ៃ ២១</u>	①	②	③	④
<u>វ៉ៃ ២២</u>	①	②	③	④
<u>វ៉ៃ ២៣</u>	①	②	③	④
<u>វ៉ៃ ២៤</u>	①	②	③	④
<u>វ៉ៃ ២៥</u>	①	②	③	④
<u>វ៉ៃ ២៦</u>	①	②	③	④
<u>វ៉ៃ ២៧</u>	①	②	③	④
<u>វ៉ៃ ២៨</u>	①	②	③	④

ที่มาของตัวเลขข้อ ๒๖

ที่มาของตัวเลขข้อ ๒๘